



ANNUAL REPORT 1975 RAPPORT ANNUEL

OFFICERS/DIRECTEURS

David Lyall Hadden
President/*Président*

Paul Jay Raffensperger
Vice-President—Operations
Vice-Président—Opérations

Walter William Guminny
Vice-President—Finance
Secretary-Treasurer
*Vice-Président—Finances et
Secrétaire-Trésorier*

Harold McGregor Curry
Vice-President—Engineering
Vice-Président—Service Technique

James Francis O'Grady
Vice-President—Sales
Vice-Président—Ventes

Bernard William Matte
Vice-President—Corporate
Development
*Vice-Président—Développement
de la Compagnie*

DIRECTORS/ADMINISTRATEURS

William Maxwell Bateman
President/*Président*
Lake Ontario Cement Limited

Daniel William Casey
President/*Président*
LBI (Canada) Limited

Walter William Guminny

David Lyall Hadden

Bernard William Matte

Paul Jay Raffensperger

BANKERS/BANQUIERS

Bank of Montreal,
2100 Ellesmere Road,
Scarborough, Ontario.

TRANSFER AGENT/ AGENTS DE TRANSFERT

National Trust Company,
21 King Street East,
Toronto, Ontario.

AUDITORS/VÉRIFICATEURS

Campbell, Sharp, Nash & Field,
401 Bay Street,
Toronto, Ontario.

HEAD OFFICE/SIÈGE SOCIAL

315 Nantucket Boulevard,
Scarborough, Ontario.
M1P 2P2

LISTED/BOURSE

Toronto Stock Exchange
Bourse de Toronto

Montreal Stock Exchange
Bourse de Montréal

DIRECTORS/ADMINISTRATEURS

from left to right/*gauche à droite*

P. Raffensperger, D. Casey,
D. Hadden, B. Matte,
W. Bateman, W. Guminny.



FINANCIAL HIGHLIGHTS

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Contract revenue and sales	\$80,843,831	\$75,639,836
Cash flow from operations	3,380,647	4,555,806
Net earnings	2,228,938	3,819,064
Net earnings per share	2.00	3.43
Total assets	42,040,155	40,300,596
Shareholders' equity	10,377,647	8,739,659

POINTS FINANCIERS SAILLANTS

Revenus : contrats et ventes
Bénéfices d'exploitation disponibles
Bénéfices nets
Bénéfices nets par action
Total de l'actif
Avoir des actionnaires

TO OUR SHAREHOLDERS

The operating results achieved by the Company during 1975 were quite satisfactory when viewed in light of the recessionary factors which prevailed throughout the period and the resultant substantial decrease in the price of our products and services. Despite these conditions, our company generated record revenues and the second highest level of earnings in its history.

Revenues in 1975 reached \$80.4 million, an increase of 6.9% over those of 1974. Included in these revenues are the operations of Canadian BBR Limited, acquired during 1975. Also, the results of Triscon Steel Ltd. and Lek-Trodes Limited, purchased in 1974, are consolidated for the full year. Earnings in 1975 amounted to \$2.2 million or \$2.00 per share compared to \$3.8 million or \$3.43 per share in 1974. Reflecting this reduced profitability, dividends declared in 1975 were 53 cents per share as opposed to the 68 cents per share declared the previous year.

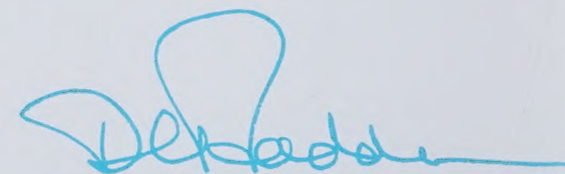
During the course of the past year we consummated a key acquisition and implemented several organizational and financial measures to strengthen our competitive position. The increase in our equity in the BBR companies provides us with an improved in-house capability to reinforce concrete through post-tensioning, a technique which complements our existing reinforcing operations. We realigned areas of responsibility at the corporate level and effected a number of management changes in our subsidiaries with the result of improving efficiency. Financially, we negotiated a term loan with our bankers and used the proceeds to refund a portion of our current bank indebtedness. This had the effect of increasing our working capital and providing a better balance between our short and longer term borrowings.

The outlook for 1976 is uncertain. Forecasts for the Canadian economy as a whole are positive and our contract backlog is satisfactory. Also, there are indications that world steel prices are firming which is encouraging for our industry. However, recent announcements concerning the deferral of several major utility projects and the depressed prices which continue to prevail for

many of our products and services are a source of concern. To counteract these negatives we are actively pursuing new domestic and export markets for our existing products. In addition, we are exploring the possibilities of broadening our product range within the construction field. Specifically, we have recently completed the construction of a structural steel fabrication plant adjacent to our existing premises in the Montreal area. This facility will enable us to participate in a segment of the structural steel business which we feel offers great promise. At this writing, we have secured a number of attractive contracts in this field.

In summary, 1975 was a satisfactory year. Our success in 1976 depends largely on our ability to capitalize on opportunities which exist in market areas which heretofore we have not served.

My fellow Directors and I wish to express our gratitude for the continued support of our customers, suppliers and shareholders and the dedicated efforts of our many loyal employees.



David L. Hadden,
President.

À NOS ACTIONNAIRES

Les résultats d'exploitation de la Compagnie pendant l'exercice 1975 ont été satisfaisants dans l'ensemble, si l'on tient compte des facteurs de récession qui ont marqué toute la période en cause et l'abaissement consécutif substantiel du prix de nos produits et de nos services. En dépit de ces conditions, les revenus de notre Compagnie n'en ont pas moins été considérables et constituent un record, et les bénéfices ont atteint le deuxième plus haut niveau depuis l'avènement de la Compagnie.

Le revenu de 1975 atteignait \$80.4 millions, soit une augmentation de 6.9% par rapport à 1974. Dans ce revenu s'inscrivait l'exploitation de Canadian BBR Limited, une entreprise acquise en 1975. Les résultats de Triscon Steel Ltd. et de Lek-Trodes Limited, acquises en 1974 sont consolidés pour tout l'exercice. Les bénéfices de 1975 s'élevaient à \$2.2 millions, soit \$2.00 par action, par rapport à l'exercice de 1974 où les bénéfices se chiffraient à \$3.8 millions ou \$3.43 par action. Compte tenu de cette réduction dans la rentabilité des affaires, les dividendes déclarés en 1975 ont été de 53 cents par action en comparaison de 68 cents pour l'exercice précédent.

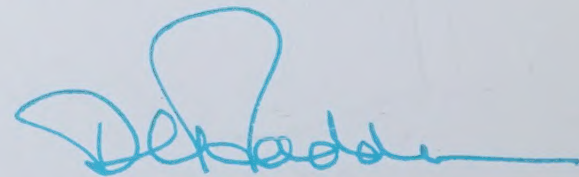
Au cours de l'exercice écoulé, nous avons réalisé une acquisition majeure et instauré diverses mesures dans le cadre de l'organisation et des finances pour consolider notre situation vis-à-vis de la concurrence. L'augmentation de notre équité dans les compagnies BBR nous permet d'améliorer nos possibilités en matière de béton armé par tension ultérieure, une méthode qui parachève nos opérations en ciment armé. Nous avons procédé au réaligement des responsabilités à l'échelon administratif et effectué un certain nombre de changements dans les cadres de nos filiales afin d'améliorer l'efficacité. Au point de vue financier, nous avons négocié un emprunt à terme avec nos banquiers et le produit de cet emprunt nous a servi à rembourser une partie de notre dette bancaire actuelle. Ces mesures ont eu pour effet d'augmenter notre fonds de roulement et de consolider l'équilibre entre nos emprunts à long et à court termes.

Les perspectives pour 1976 restent incertaines. Les prévisions générales quant à l'évolution de l'économie canadienne sont

prometteuses et le nombre de contrats en mains est satisfaisant. Il existe aussi des indications que les prix de l'acier dans le monde s'affermissent, ce qui est encourageant pour notre industrie. Cependant, la remise à une date ultérieure de plusieurs projets d'utilité majeure d'une part et l'affaissement de la structure des prix qui continue à prévaloir pour un bon nombre de nos produits et services, d'autre part, ne sont pas sans créer une source d'inquiétude. Pour contrebalancer ces influences négatives, nous sommes à la recherche de nouveaux marchés tant sur le plan national qu'étranger, afin de pouvoir écouler nos produits. De plus, nous explorons les possibilités d'élargissement de notre gamme de produits destinés à la construction. Plus exactement, nous avons achevé récemment la construction d'une usine de fabrication d'acier profilé, adjacente aux locaux que nous possédons déjà dans la région de Montréal. Ces aménagements nous permettront de pénétrer dans un des domaines de l'acier profilé qui nous semble devoir offrir de grandes promesses pour l'avenir. À l'heure actuelle, nous nous sommes déjà assurés un certain nombre de contrats intéressants.

Dans l'ensemble, l'exercice 1975 a été satisfaisant. Notre succès en 1976 dépend dans une large mesure de notre faculté de pouvoir capitaliser sur les occasions qui s'offriront à nous de pénétrer dans des marchés que nous n'avions pas eu, jusqu'ici l'occasion de servir.

En mon nom et au nom de mes collègues administrateurs, je désire exprimer notre gratitude à notre clientèle, à nos fournisseurs et à nos actionnaires pour la confiance dont ils ont fait preuve à notre égard et, à nos employés, nos remerciements sincères pour les efforts et la loyauté dont nous leur sommes redevables.



David L. Hadden
Président



G&H STEEL INDUSTRIES LIMITED

The company's reinforcing steel operations in Ontario and Manitoba are carried on under the stewardship of a management group which includes Messrs. Douglas Green, Comptroller, Mac Curry, Vice-President—Engineering and James O'Grady, Vice-President—Sales. Operations are based in Toronto where two fabricating plants are located. Yard facilities are maintained in London and Sudbury and on-site fabricating is conducted at Pickering, the Bruce Peninsula and Gillam, Manitoba, sites of major hydro projects.

G&H STEEL INDUSTRIES LIMITED

Les opérations de la compagnie concernant le béton armé, dans l'Ontario et le Manitoba, sont gérées par un groupe administratif qui compte parmi ses membres MM. Douglas Green contrôleur, Mac Curry, vice-président—service technique et James O'Grady, vice-président—ventes. Les opérations sont basées à Toronto où se trouvent deux usines de fabrication. Les dépôts sont situés à London et Sudbury et la fabrication sur place est exécutée à Pickering, dans la péninsule Bruce et à Gillam, Manitoba, où se trouvent des grands projets hydro-électriques.



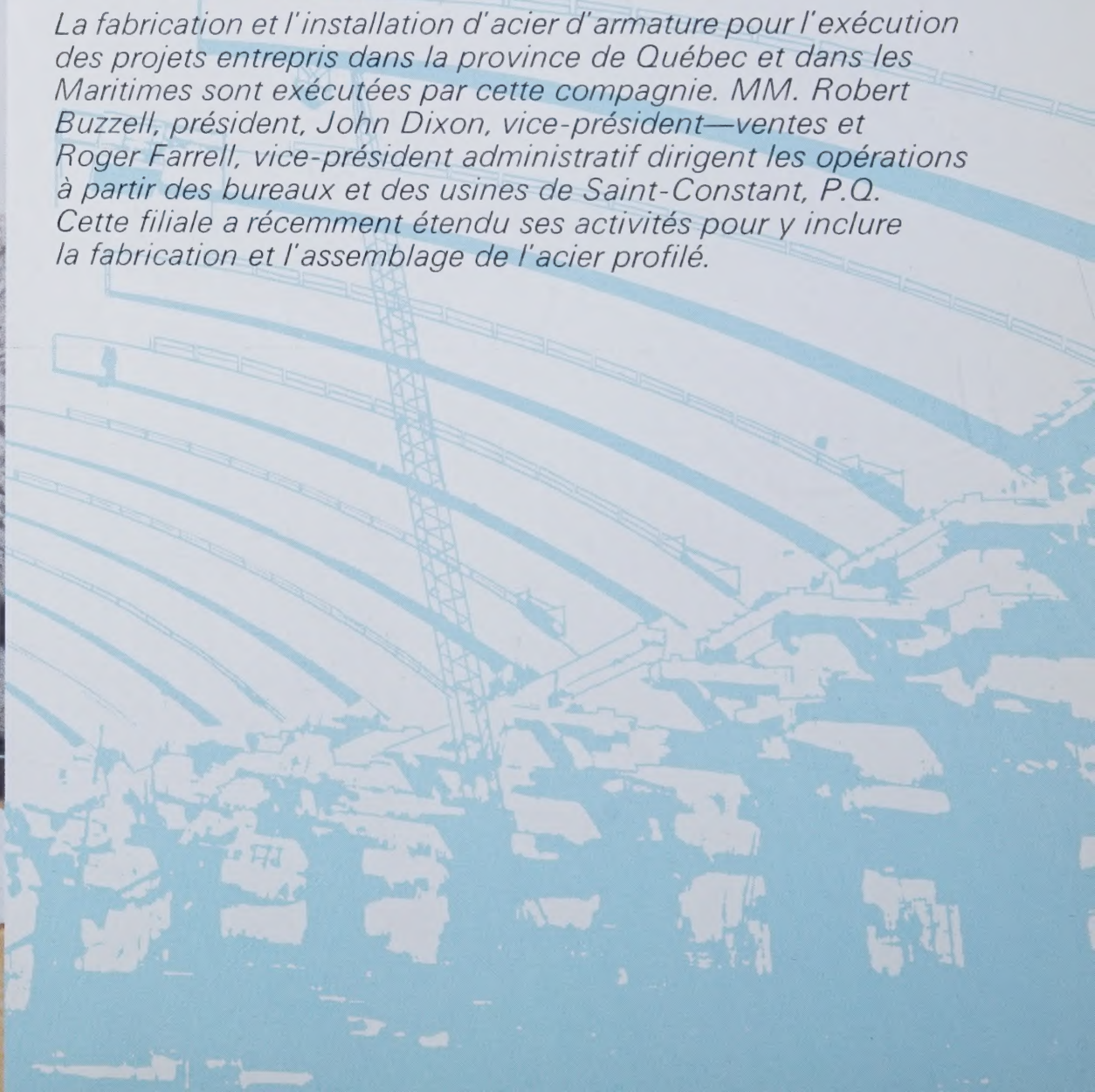


SERVICE D'ACIER G&H QUÉBEC LTÉE

The fabrication and installation of reinforcing steel for projects in the province of Quebec and the Maritimes are carried out by this company. Messrs. Robert Buzzell, President, John Dixon, Vice-President—Sales and Roger Farrell, Executive Vice-President conduct their operations from office and plant facilities located at St. Constant, Quebec. This subsidiary has recently expanded its activities to include the fabrication and erection of structural steel.

SERVICE D'ACIER G&H QUÉBEC LTÉE

La fabrication et l'installation d'acier d'armature pour l'exécution des projets entrepris dans la province de Québec et dans les Maritimes sont exécutées par cette compagnie. MM. Robert Buzzell, président, John Dixon, vice-président—ventes et Roger Farrell, vice-président administratif dirigent les opérations à partir des bureaux et des usines de Saint-Constant, P.Q. Cette filiale a récemment étendu ses activités pour y inclure la fabrication et l'assemblage de l'acier profilé.



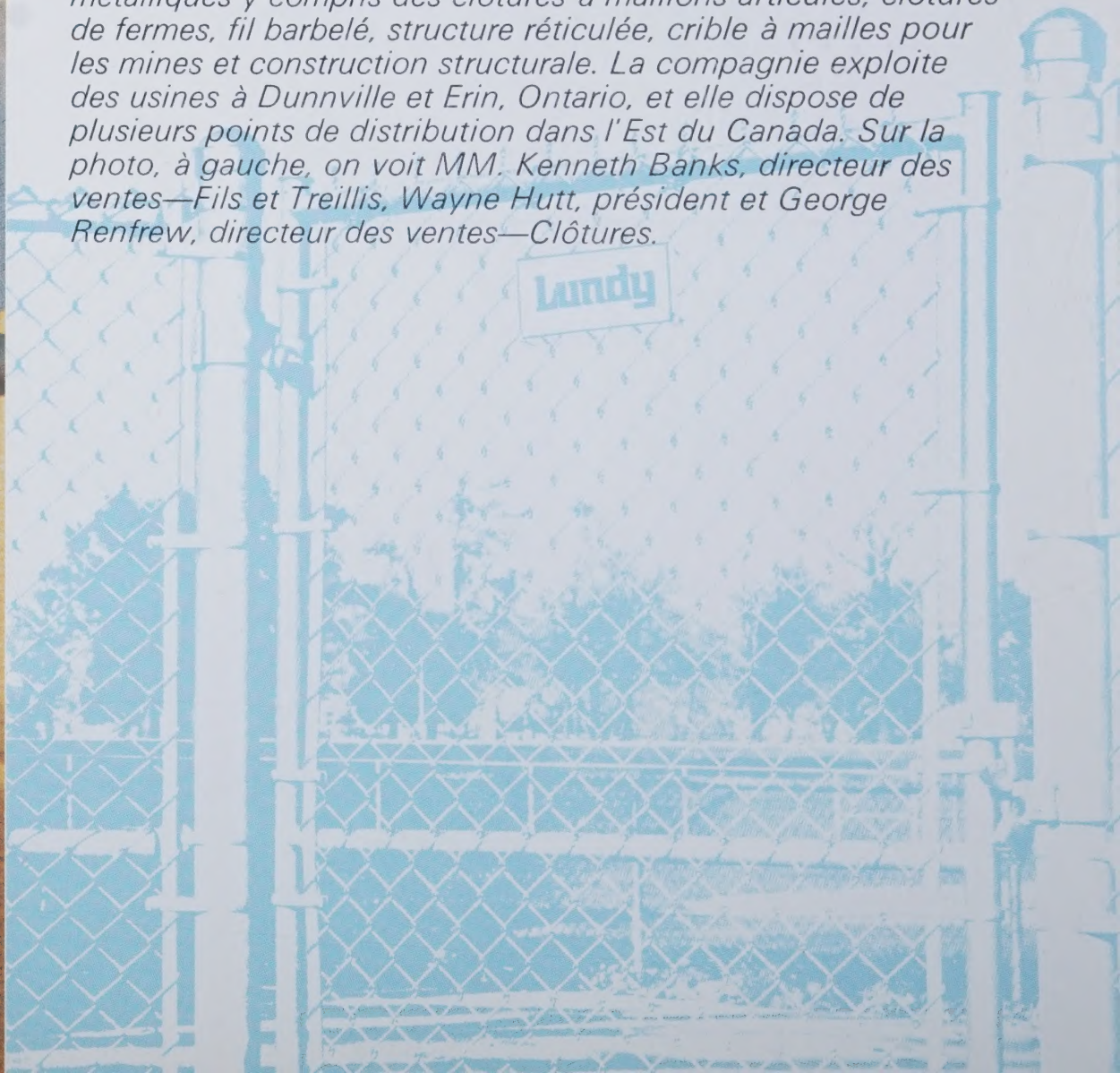


LUNDY STEEL LIMITED

Lundy Steel Limited manufactures a wide variety of wire products including chain link fence, farm fence, barbed wire, construction mesh, mine mesh and structural fabric. The company operates plants at Dunnville and Erin, Ontario and maintains several distribution points in Eastern Canada. Pictured at left are Messrs. Kenneth Banks, Sales Manager—Wire and Mesh, Wayne Hutt, President and George Renfrew, Sales Manager—Fence Products.

LUNDY STEEL LIMITED

Lundy Steel Limited fabrique une grande variété de fils métalliques y compris des clôtures à maillons articulés, clôtures de fermes, fil barbelé, structure réticulée, crible à mailles pour les mines et construction structurale. La compagnie exploite des usines à Dunnville et Erin, Ontario, et elle dispose de plusieurs points de distribution dans l'Est du Canada. Sur la photo, à gauche, on voit MM. Kenneth Banks, directeur des ventes—Fils et Treillis, Wayne Hutt, président et George Renfrew, directeur des ventes—Clôtures.





CANADIAN BBR LIMITED

Canadian BBR Limited is the Canadian licensee of a patented Swiss method of reinforcing concrete using a technique known as post-tensioning. From their Toronto based office and plant facilities Messrs. Marc Ducommun, President, Fors Pahapill, Vice-President—Operations and Fred Stinton, Executive Vice-President, guide the operations of the company which consist of the manufacture of high strength steel tendons and their installation in such construction projects as bridges, towers, buildings and circular structures.

CANADIAN BBR LIMITED

Canadian BBR Limited est le concessionnaire canadien d'une méthode suisse brevetée pour la fabrication du béton armé, méthode connue sous le nom de tension ultérieure. Des bureaux et usines de Toronto, MM. Marc Ducommun, président, Fors Pahapill, vice-président—opérations et Fred Stinton, vice-président administratif, dirigent les opérations de la compagnie lesquelles consistent à fabriquer des "tendons" ultra-robustes en acier, et à les installer dans des constructions comme les ponts, tours, édifices et structures circulaires.





TRISCON STEEL LTD.

Messrs. Frank Clarkson, Branch Manager, Vancouver, Ron McGillivray, Superintendent and Emil Weishaupt, President are pictured reviewing drawings for a current project. With facilities in Edmonton and Vancouver, Triscon Steel fabricates and erects reinforcing steel on construction projects throughout Saskatchewan, Alberta, British Columbia and the Yukon.

TRISCON STEEL LTD.

MM. Frank Clarkson, directeur de succursale, Vancouver, Ron McGillivray, chef de service et Emil Weishaupt, président, passent en revue les plans d'un projet en cours. Dans ses aménagements d'Edmonton et de Vancouver, Triscon Steel fabrique et érige l'acier d'armature sur des projets en construction à travers la Saskatchewan, en Alberta, en Colombie-Britannique et au Yukon.



PENNKOTE LIMITED

PennKote Limited manufactures hot and cold applied water-proofing materials, wearing surfaces and a variety of quick setting cements. Dr. Davor Stefan, Vice-President and General Manager and Mr. Stanley Elsdon, Vice-President — Sales are responsible for the operations of this company.

PENNKOTE LIMITED

PennKote Limited est le fabricant d'isolants pour toitures à appliquer à chaud et à froid, surfaces d'usure et une variété de ciments à séchage rapide. Le Dr Davor Stefan, vice-président et directeur général et M. Stanley Elsdon, vice-président — ventes sont responsables des opérations de cette compagnie.



LEK-TRODES LIMITED

Under the guidance of Mr. William Wilkins, President, Lek-Trodes Limited expanded its product range during the past year to include the manufacture of anchor bolt assemblies. The company is also engaged in custom tooling and the manufacture of specialty powdered metal parts.

LEK-TRODES LIMITED

Sous la direction de M. William Wilkins, président, Lek-Trodes Limited, a étendu la gamme de ses produits au cours de l'année écoulée pour y inclure la fabrication de boulons de fondation. La Compagnie fabrique aussi de l'outillage sur commande et des pièces spéciales en métal fritté.



WAPITI INDUSTRIES INC.

Wapiti Industries Inc., manufactures and distributes two types of splices for joining lengths of reinforcing steel. The "CORO-SPLICE" is a patented molten alloy splice which was developed by Wapiti and the "FOX-HOWLETT NO-SLIP COUPLING" is a threaded splice which is manufactured under an exclusive Canadian license. Mr. Claus Hafner is the President of Wapiti Industries Inc.

WAPITI INDUSTRIES INC.

Wapiti Industries Inc. est le fabricant et distributeur de deux types d'éclisses pour réunir entre elles plusieurs longueurs d'acier d'armature. La "CORO-SPLICE" est une éclisse brevetée en acier allié fondu qui a été mise au point par Wapiti, et la "FOX-HOWLETT NO-SLIP COUPLING" est une éclisse filetée fabriquée sous brevet canadien exclusif. M. Claus Hafner est président de Wapiti Industries Inc.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
G&H Steel Industries Limited

We have examined the consolidated balance sheet of G&H Steel Industries Limited and its subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Campbell, Sharp, Nash & Field
Chartered Accountants

Toronto, February 20, 1976

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
G&H Steel Industries Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de G&H Steel Industries Limited et de ses filiales au 31 décembre 1975, ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Campbell, Sharp, Nash & Field
Comptables agréés

Toronto, le 20 février 1976



G&H STEEL INDUSTRIES LIMITED

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

CONTRACT REVENUE AND SALES

COSTS AND EXPENSES

Direct costs
Selling and administrative expenses
Depreciation
Interest on long-term debt
Other interest

EARNINGS before income taxes

Provision for income taxes

EARNINGS before minority interests

MINORITY INTEREST in earnings of subsidiary companies

NET EARNINGS FOR THE YEAR

RETAINED EARNINGS, beginning of year

DIVIDENDS

RETAINED EARNINGS, end of year

EARNINGS PER SHARE (Note 5)

	1975	1974
CONTRACT REVENUE AND SALES	<u>\$80,843,831</u>	<u>\$75,639,836</u>
COSTS AND EXPENSES		
Direct costs	68,115,344	62,081,967
Selling and administrative expenses	5,051,267	4,168,555
Depreciation	915,146	612,425
Interest on long-term debt	313,516	292,414
Other interest	1,436,351	802,763
	<u>75,831,624</u>	<u>67,958,124</u>
EARNINGS before income taxes	5,012,207	7,681,712
Provision for income taxes	<u>2,652,097</u>	<u>3,803,804</u>
EARNINGS before minority interests	2,360,110	3,877,908
MINORITY INTEREST in earnings of subsidiary companies	<u>131,172</u>	<u>58,844</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR	2,228,938	3,819,064
RETAINED EARNINGS, beginning of year	<u>7,048,213</u>	<u>3,987,349</u>
	<u>9,277,151</u>	<u>7,806,413</u>
DIVIDENDS	<u>590,950</u>	<u>758,200</u>
RETAINED EARNINGS, end of year	<u>\$ 8,686,201</u>	<u>\$ 7,048,213</u>
EARNINGS PER SHARE (Note 5)	<u>\$2.00</u>	<u>\$3.43</u>

État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

REVENUS DE CONTRATS ET DE VENTES

FRAIS ET DÉPENSES

Frais directs
Frais de vente et d'administration
Amortissement
Intérêts sur la dette à long terme
Autres intérêts

BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU

Provision pour impôts sur le revenu

BÉNÉFICES avant les intérêts minoritaires

INTÉRÊTS MINORITAIRES dans les bénéfices des filiales

BÉNÉFICES NETS DE L'EXERCICE

BÉNÉFICES NON-RÉPARTIS, au début de l'exercice

DIVIDENDES

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, à la fin de l'exercice

BÉNÉFICES PAR ACTION (note 5)

DECEMBER 31, 1975

CURRENT

Contracts and holdbacks

Other trade receivables

Miscellaneous receivables

Inventories (Note 1)

Prepaid expenses and other assets

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Land, buildings, construction and manufacturing equipment, at cost less accumulated depreciation of \$4,631,064 (\$3,836,818 in 1974) (Note 2)

GOODWILL, at cost less amortization
(Note 1)

DEFERRED CHARGES, less amortization
(Note 1)

CASH SURRENDER VALUE OF LIFE INSURANCE

\$42,040,155 \$40,300,596

On behalf of the Board

Director

2/2/10 ✓ Director

AU 31 DÉCEMBRE 1975

À COURT TERME

Comptes à recevoir

Contrats et retenues

Autres effets commerciaux à recevoir

Effets divers à recevoir

Stocks (note 1)

Frais payés d'avance et autres éléments d'actif

PROPRIÉTÉS, INSTALLATIONS ET ÉQUIPEMENT

Terrains, bâtiments, équipement de construction et de fabrication, au coût moins amortissements accumulés de \$4,631,064 coût (\$3,836,818 en 1974) (note 2)

ACHALANDAGE, au coût moins amortissements
(note 1)

FRAIS DIFFÉRÉS moins amortissements
(note 1)

VALEUR DE RACHAT DES POLICES D'ASSURANCE-VIE

Au nom du Conseil d'administration,

 administrateur

W2/H2 *using* administrateur

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

WORKING CAPITAL INCREASED BY

Operations

Net earnings for the year	\$ 2,228,938	\$ 3,819,064
Depreciation and amortization	977,060	612,425
Deferred income taxes excluding change in current portion	43,477	65,473
Minority interest in net earnings of subsidiary companies	131,172	58,844
	<u>3,380,647</u>	<u>4,555,806</u>

Additional long-term debt	6,643,000	549,437
Debenture receivable	308,459	—
Cash surrender value of life insurance policy	31,685	20,216
	<u>10,363,791</u>	<u>5,125,459</u>

WORKING CAPITAL DECREASED BY

Acquisition of subsidiary companies	858,045	457,100
Additions to fixed assets, net	2,127,804	2,395,408
Additional deferred charges	118,000	—
Dividends	590,950	758,200
Dividends to minority shareholders	13,283	13,485
Reduction of long-term debt	2,209,128	497,818
	<u>5,917,210</u>	<u>4,122,011</u>

INCREASE IN WORKING CAPITAL 4,446,581 1,003,448

WORKING CAPITAL (DEFICIENCY) OF SUBSIDIARY
COMPANIES at effective dates of acquisition

652,303	(167,287)
<u>5,098,884</u>	<u>836,161</u>

WORKING CAPITAL, beginning of year 5,340,354 4,504,193

WORKING CAPITAL, end of year 10,439,238 5,340,354
Current deferred income taxes 1,761,747 1,590,410

WORKING CAPITAL, excluding current
deferred income taxes, end of year \$12,200,985 \$ 6,930,764

État consolidé de l'évolution de la situation financière

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

FONDS DE ROULEMENT AUGMENTÉ PAR

L'exploitation

Bénéfices nets de l'exercice
Amortissement
Impôts sur le revenu reportés moins
les changements dans la situation courante
Intérêt minoritaire dans les bénéfices nets
des filiales

Dette à long terme supplémentaire
Débenture à recevoir
Valeur de rachat d'une police d'assurance-vie

FONDS DE ROULEMENT DIMINUÉ PAR

Acquisition de filiales
Nouvelles immobilisations, net
Autres frais reportés
Dividendes
Dividendes aux actionnaires minoritaires
Réduction de la dette à long terme

AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT
FONDS DE ROULEMENT (DÉFICITAIRE) DES
FILIALES à la date effective d'acquisition

FONDS DE ROULEMENT, au début de l'exercice

FONDS DE ROULEMENT, à la fin de l'exercice
Impôts courants sur le revenu reportés

FONDS DE ROULEMENT, moins les impôts courants
sur le revenu reportés, à la fin de l'exercice

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1975

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries.

Effective January 1, 1975 the Company purchased 85% of the issued capital stock of Canadian BBR Limited and increased its investment in Triscon Steel Ltd. and BBR Canada Limited to hold 100% and 85% respectively of their issued capital stock. Canadian BBR Limited manufactures and installs steel tendons which are used to reinforce concrete by a process known as post-tensioning.

Details of such acquisitions are as follows :

Canadian BBR Limited	
Total assets acquired, excluding goodwill, at fair value	\$3,795,859
Less : Total liabilities assumed, at fair value	3,102,142
Minority interest in net assets acquired	102,827
Purchase consideration	<u>\$ 590,890</u>
Represented by :	
Cash	\$ 312,921
Notes payable	277,969
	<u>\$ 590,890</u>
Increase in investment in subsidiary companies :	
Carrying value of minority interest at date of acquisition	\$ 246,338
Less : Adjustment to assigned cost of fixed assets	29,215
	<u>217,123</u>
Goodwill arising from investments	50,032
Investment consideration, cash	<u>\$ 267,155</u>

The acquisitions have been accounted for by the purchase method and the results of their operations have been included in the consolidated statement of earnings since dates of acquisition.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 DÉCEMBRE 1975

1. PRINCIPES COMPTABLES

(a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales.

En date du 1^{er} janvier 1975, la Compagnie a acheté 85% du capital-actions de Canadian BBR Limited et a augmenté son placement dans Triscon Steel Ltd. et BBR Canada Limited pour détenir 100% et 85% respectivement de leur capital-actions. Canadian BBR Limited fabrique et installe des tendons d'acier employés pour renforcer le béton par un procédé appelé post-extension.

Les détails de ces acquisitions sont comme suit:

Canadian BBR Limited	
Actif total acquis, à l'exclusion de l'achalandage, à une valeur équitable	\$3,795,859
Moins: le passif total accepté à une valeur équitable	3,102,142
Intérêt minoritaire dans l'actif net acquis	102,827
Prix d'apport	<u>\$ 590,890</u>
Représenté par:	
Comptant	\$ 312,921
Notes à payer	277,969
	<u>\$ 590,890</u>
Augmentation du placement dans les filiales:	
Valeur en excédent de l'intérêt minoritaire à la date d'acquisition	\$ 246,338
Moins l'ajustement au coût assigné des immobilisations	29,215
	<u>217,123</u>
Achalandage provenant des placements	50,032
Prix d'apport des placements, au comptant	<u>\$ 267,155</u>

Les acquisitions ont été calculées par la méthode d'achat et les résultats de leur exploitation ont été compris dans l'état consolidé des bénéfices depuis les dates d'acquisition.

1. ACCOUNTING POLICIES (continued)

(b) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value and include the following:

	1975	1974
Finished stock	\$ 2,988,392	\$ 2,782,588
Raw materials	10,352,593	15,025,043
Work-in-process	582,806	170,600
Other	514,267	594,335
	<u>\$14,438,058</u>	<u>\$18,572,566</u>

(c) Depreciation

Depreciation is calculated at rates which will amortize the original cost of the fixed assets to their estimated residual value over the useful life of the assets on the declining balance basis.

(d) Recording of Income

Construction contracts are generally priced on a per unit basis. The Company recognizes revenue and expenses over the term of each construction contract on the basis of units of work completed.

At the time a loss on a contract becomes known, the entire amount of the estimated ultimate loss is accrued.

Profits from other sales are recorded at the time the products are shipped.

(e) Deferred Charges

Research and development, preproduction and start up costs of major new activities are recorded as deferred charges and are amortized on a straight-line basis over 5 years.

(f) Goodwill

Goodwill is being amortized on a straight-line basis over 10 years.

1. PRINCIPES COMPTABLES (suite)

(b) Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable et comprennent ce qui suit:

	1975	1974
<i>Produits finis</i>	<i>\$ 2,988,392</i>	<i>\$ 2,782,588</i>
<i>Matières premières</i>	<i>10,352,593</i>	<i>15,025,043</i>
<i>Produits en cours de fabrication</i>	<i>582,806</i>	<i>170,600</i>
<i>Autres</i>	<i>514,267</i>	<i>594,335</i>
	<u><i>\$14,438,058</i></u>	<u><i>\$18,572,566</i></u>

(c) Amortissement

L'amortissement est calculé aux taux qui amortiront le coût initial des immobilisations à leur valeur résiduelle estimée au cours de la durée utile de l'actif sur la base du solde résiduel.

(d) Inscription du revenu

Les contrats de construction sont généralement marqués à un prix sur une base unitaire. La Compagnie reconnaît les revenus et les dépenses au cours de la durée de chaque contrat de construction, sur la base d'unités de travaux complétés.

Dès qu'une perte sur un contrat devient connue, tout le montant de la perte estimée ultime est comptabilisé.

Les profits des autres ventes sont inscrits au moment où les produits sont expédiés.

(e) Frais reportés

Les frais de recherches et de développement, de mise en préparation et de commencement des nouvelles activités importantes sont inscrits comme frais différés et sont amortis selon la méthode d'amortissement constant au cours d'une période de 5 ans.

(f) Achalandage

L'achalandage est amorti selon la méthode d'amortissement constant au cours d'une période de 10 ans.

2. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	1975			1974
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value	Net Book Value
Buildings	\$ 3,099,011	\$ 993,165	\$2,105,846	\$1,888,317
Construction and manufacturing equipment	5,076,745	2,699,044	2,377,701	2,042,606
Office equipment	403,597	178,633	224,964	176,843
Transportation	2,407,826	760,222	1,647,604	768,055
	<u>10,987,179</u>	<u>4,631,064</u>	<u>6,356,115</u>	<u>4,875,821</u>
Land	1,223,973	—	1,223,973	1,270,355
	<u>\$12,211,152</u>	<u>\$4,631,064</u>	<u>\$7,580,088</u>	<u>\$6,146,176</u>

Fixed assets are carried at cost, less a forgivable demand loan of \$188,883 from the Ontario Development Corporation granted to acquire certain assets. The loan is interest free and forgivable at the rate of 10% per year in the years 1971 to 1975 inclusive with the balance forgivable in 1976 provided the Company meets certain prescribed conditions. The remaining contingent liability as at December 31, 1975 was \$94,443.

3. BANK ADVANCES

To secure the bank loans the Company and its subsidiaries have assigned their receivables and inventories and in addition the companies have given a debenture secured by a floating charge on all their other assets and property.

4. LONG-TERM DEBT	1975	1974
MORTGAGES PAYABLE at interest rates varying from 6¾% to 8½%	<u>\$767,992</u>	<u>\$859,294</u>
LIEN NOTE PAYABLE with interest at 13½%	<u>625,775</u>	<u>—</u>

2. PROPRIÉTÉS, INSTALLATIONS ET ÉQUIPEMENT

	1975			1974
	Coût	Amortissement accumulé	Valeur nette aux livres	Valeur nette aux livres
Bâtiments	\$ 3,099,011	\$ 993,165	\$2,105,846	\$1,888,317
Équipement de construction et de fabrication	5,076,745	2,699,044	2,377,701	2,042,606
Équipement de bureau	403,597	178,633	224,964	176,843
Équipement de transport	2,407,826	760,222	1,647,604	768,055
	<u>10,987,179</u>	<u>4,631,064</u>	<u>6,356,115</u>	<u>4,875,821</u>
Terrains	1,223,973	—	1,223,973	1,270,355
	<u>\$12,211,152</u>	<u>\$4,631,064</u>	<u>\$7,580,088</u>	<u>\$6,146,176</u>

Les immobilisations sont comptabilisées au coût, moins un prêt à demande non remboursable de \$188,883 que l'Ontario Development Corporation a consenti pour l'acquisition de certains éléments d'actif. L'emprunt sans intérêt est remis à raison de 10% par année, de 1971 à 1975 inclusivement, et le solde sera remis en 1976 à la condition que la Compagnie rencontre certaines conditions établies. Au 31 décembre 1975, ce passif éventuel s'élevait à \$94,443.

3. AVANCES BANCAIRES

La Compagnie et ses filiales ont transporté leurs comptes à recevoir et leurs stocks pour garantir les emprunts bancaires et ont émis une débenture garantie par une charge flottante sur tous les autres éléments de leur actif et de leurs biens.

4. DETTE À LONG TERME	1975	1974
HYPOTHÈQUES À PAYER à des taux d'intérêt variant de 6¾% à 8½%	<u>\$767,992</u>	<u>\$859,294</u>
EFFET DE CRÉANCE À PAYER à intérêt de 13½%	<u>625,775</u>	<u>—</u>

4. LONG-TERM DEBT (continued)

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
NOTES PAYABLE		
Note payable, non interest bearing	25,152	34,158
Notes payable, with interest at prime bank rates plus ¼%	367,972	190,000
Loan payable to minority shareholder of a subsidiary with interest at prime bank rates	100,000	100,000
Loan payable to parent company with interest at prime bank rates plus 1%, repayable only out of the future net earnings of a subsidiary company	238,437	238,437
	<u>731,561</u>	<u>562,595</u>
TERM BANK LOANS at prime bank rates plus 1½%	6,000,000	1,600,000
	<u>8,125,328</u>	<u>3,021,889</u>
LESS: Amounts due within one year included in current liabilities	989,626	529,114
	<u>\$7,135,702</u>	<u>\$2,492,775</u>

The long-term debt is repayable approximately as follows :

	Mortgages	Lien Note	Notes	Term Bank Loans	Total
1976	\$370,046	\$ 35,456	\$384,124	\$ 200,000	\$ 989,626
1977	126,528	40,476	9,000	300,000	476,004
1978	254,308	46,292	—	1,100,000	1,400,600
1979	12,000	52,943	—	1,100,000	1,164,943
1980	5,110	60,550	—	1,100,000	1,165,660
Subsequent to 1980	—	390,058	338,437	2,200,000	2,928,495
	<u>\$767,992</u>	<u>\$625,775</u>	<u>\$731,561</u>	<u>\$6,000,000</u>	<u>\$8,125,328</u>

4. DETTE À LONG TERME (suite)

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
EFFETS À PAYER		
Effet à payer, sans intérêt	25,152	34,158
Effets à payer, avec intérêt aux taux bancaires préférentiels plus ¼%	367,972	190,000
Emprunt à payer à un actionnaire minoritaire d'une filiale avec intérêt aux taux bancaires préférentiels	100,000	100,000
Emprunt à payer à la compagnie-mère avec intérêt aux taux bancaires préférentiels plus 1% remboursable seulement à même les bénéfices nets futurs d'une filiale	238,437	238,437
	<u>731,561</u>	<u>562,595</u>
EMPRUNTS BANCAIRES À TERME aux taux préférentiels plus 1½%	6,000,000	1,600,000
	<u>8,125,328</u>	<u>3,021,889</u>
MOINS: montants exigibles en deçà d'un an figurant au passif à court terme	989,626	529,114
	<u>\$7,135,702</u>	<u>\$2,492,775</u>

La dette à long terme est remboursable approximativement comme suit:

	Hypo- thèques	Effet de créance	Effets	Emprunts bancaires à terme	Total
1976	\$370,046	\$ 35,456	\$384,124	\$ 200,000	\$ 989,626
1977	126,528	40,476	9,000	300,000	476,004
1978	254,308	46,292	—	1,100,000	1,400,600
1979	12,000	52,943	—	1,100,000	1,164,943
1980	5,110	60,550	—	1,100,000	1,165,660
Ultérieurement à 1980	—	390,058	338,437	2,200,000	2,928,495
	<u>\$767,992</u>	<u>\$625,775</u>	<u>\$731,561</u>	<u>\$6,000,000</u>	<u>\$8,125,328</u>

5. EARNINGS PER SHARE

Earnings per share are based on the number of shares outstanding, 1,115,000 during each year.

6. STATUTORY INFORMATION

G&H Steel Industries Limited is incorporated under the laws of Canada.

Directors' and officers' remunerations:

	1975		1974	
	Number	Remuneration as such	Number	Remuneration as such
Directors	6	\$ 4,850	5	\$ 3,000
Officers	6	353,000	6	305,500
Number of officers who are directors	4	—	4	—

7. ANTI-INFLATION ACT

The Company is subject to the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective on October 14, 1975 and as a result the Company's ability to increase prices, profit margins, compensation and dividends subsequent to that date is restricted.

5. BÉNÉFICES PAR ACTION

Les bénéfices par action sont basés sur le nombre d'actions en circulation, soit 1,115,000 au cours de chaque exercice.

6. RENSEIGNEMENTS REQUIS PAR LA LOI

G&H Steel Industries Limited est constitué en vertu des lois du Canada.

Rémunération des administrateurs et des dirigeants:

	1975		1974	
	Nombre	Rémunération comme telle	Nombre	Rémunération comme telle
Administrateurs	6	\$ 4,850	5	\$ 3,000
Dirigeants	6	353,000	6	305,500
Nombre de dirigeants qui sont administrateurs	4	—	4	—

7. LOI ANTI-INFLATION

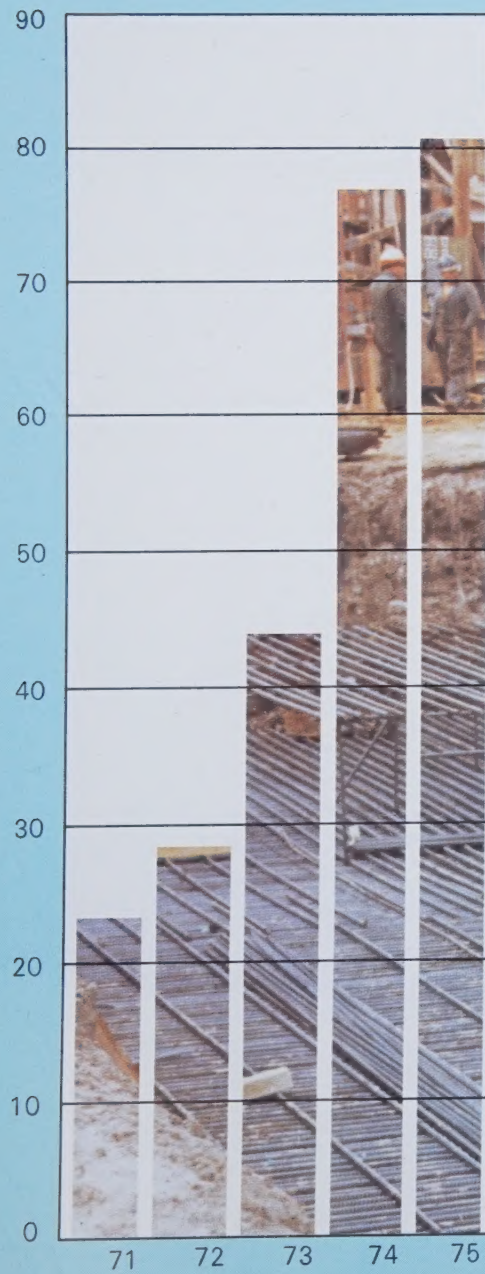
La Compagnie est soumise à la loi anti-inflation et à ses règlements en vigueur depuis le 14 octobre 1975 et conséquemment, la Compagnie est restreinte dans l'augmentation des prix, des marges bénéficiaires, des rémunérations et des dividendes après cette date.

SALES

Millions of Dollars

VENTES

en millions de dollars

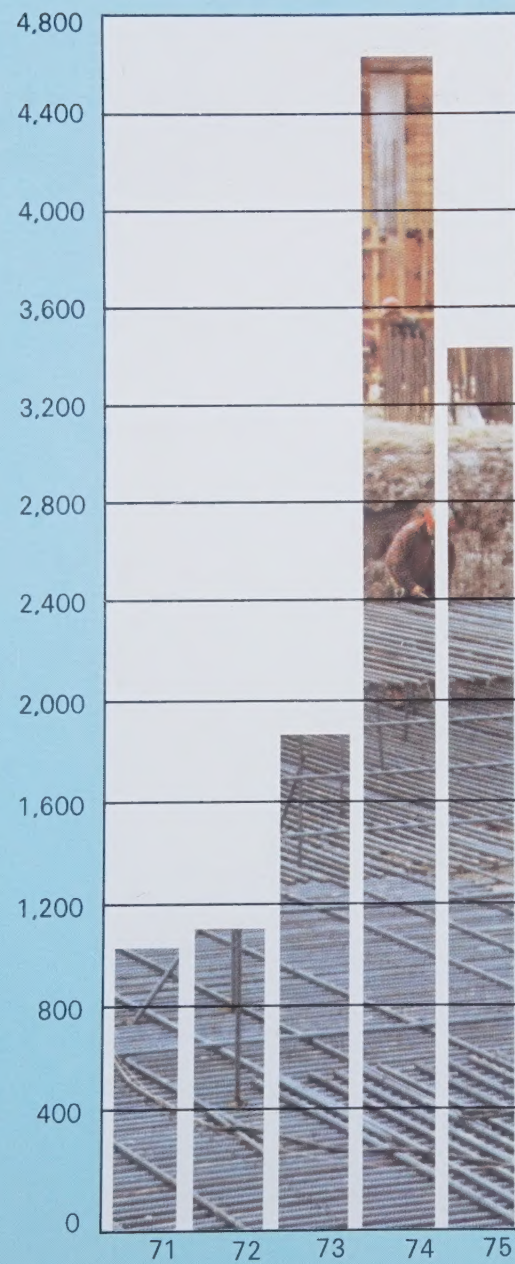


CASH FLOW FROM OPERATIONS

Thousands of Dollars

BÉNÉFICES D'EXPLOITATION DISPONIBLES

en milliers de dollars

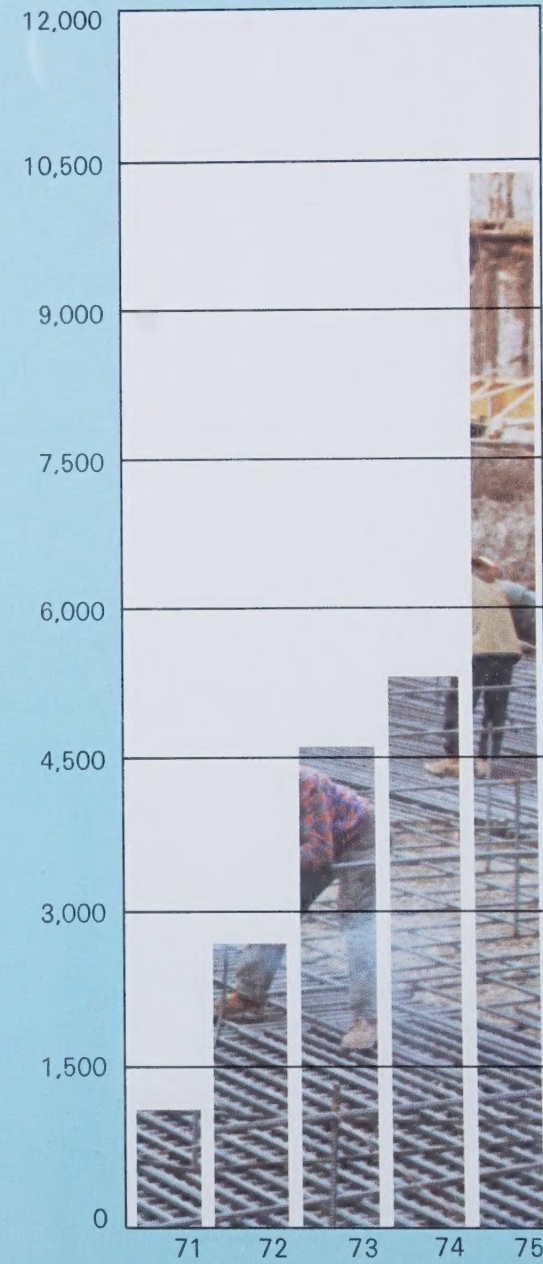


WORKING CAPITAL

Thousands of Dollars

FONDS DE ROULEMENT

en milliers de dollars

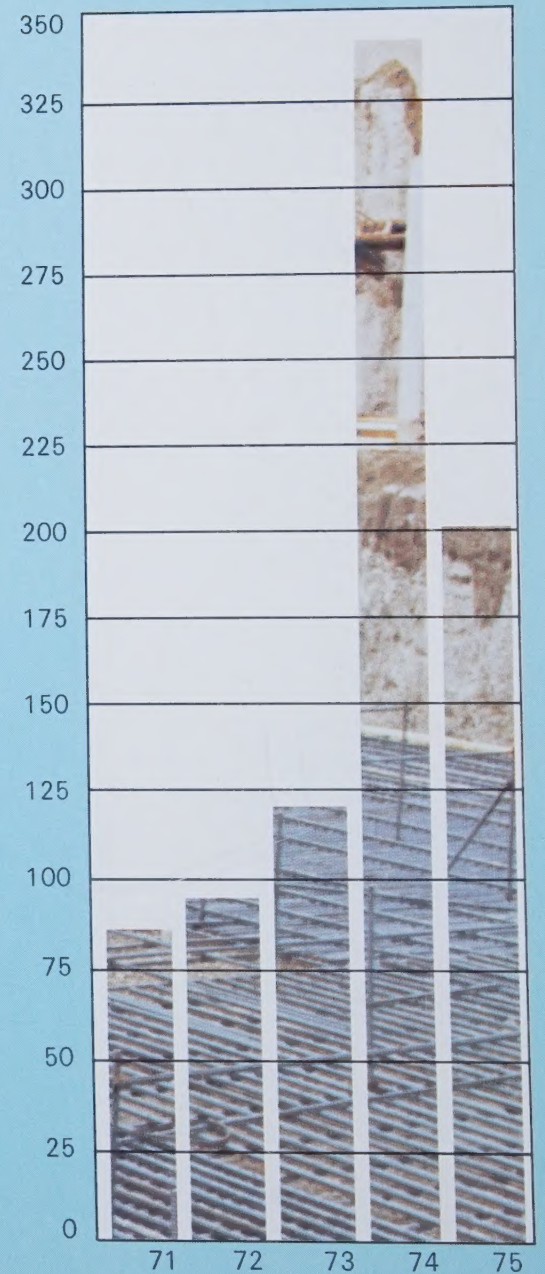


NET EARNINGS

Cents per Common Share

BÉNÉFICES NETS

Cents par action ordinaire



FIVE YEAR REVIEW

(in thousands of dollars except for per share data)

RÉSULTATS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

(en milliers de dollars sauf pour les chiffres
concernant les actions)

	1975	1974	1973	1972	1971	
OPERATING RESULTS						RÉSULTATS D'EXPLOITATION
Contract revenue and sales*	\$ 80,844	\$ 75,640	\$ 44,331	\$29,872	\$23,107	Revenus: contrats et ventes*
Income taxes*	2,652	3,804	1,116	831	804	Impôts sur le revenu*
Net earnings*	2,229	3,819	1,300	891	775	Bénéfices nets*
Depreciation*	915	612	427	376	232	Amortissements*
Funds provided from operations	3,381	4,556	1,815	1,080	946	Fonds provenant de l'exploitation
FINANCIAL POSITION						SITUATION FINANCIÈRE
Working capital	\$ 10,439	\$ 5,340	\$ 4,504	\$ 2,744	\$ 1,015	Fonds de roulement
Capital expenditures	2,128	2,395	1,021	555	293	Dépenses en immobilisations
Acquisition of subsidiaries	858	457	245	1,166	—	Acquisition de filiales
Fixed assets, net	7,580	6,146	3,848	2,817	1,527	Immobilisations, net
Long-term debt	7,136	2,493	2,324	2,121	757	Dette à long terme
Shareholders' equity	10,378	8,740	5,679	3,325	2,153	Avoir des actionnaires
SHAREHOLDERS' INFORMATION						RENSEIGNEMENTS SUR LES ACTIONS
Per share						Par action
Net earnings*	\$ 2.00	\$ 3.43	\$ 1.23	\$.94	\$.82	Bénéfices nets*
Cash flow	3.03	4.09	1.71	1.14	1.00	Bénéfices disponibles
Average shares outstanding	1,115,000	1,115,000	1,060,000	950,000	950,000	Moyenne des actions en circulation

*See Note 1, Accounting Policies, in Notes to
Consolidated Financial Statements.

*Voir note 1, Principes comptables, à la
page des notes sur les états financiers consolidés.

G&H STEEL INDUSTRIES LIMITED
ANNUAL REPORT 1975 RAPPORT ANNUEL